

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - I, LV, O, Q, U		
Feb-24	1ª Clase Nivel 3	
Feb-23	1ª Clase Nivel 3	

FELLER RATE CONFIRMA EN “1ª CLASE NIVEL 3” LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL SMALL CAP CHILE.

6 MARCH 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “1ª Clase Nivel 3” las cuotas del Fondo de Inversión LarrainVial Small Cap Chile.

Fondo de Inversión LarrainVial Small Cap Chile es un fondo no rescatable que se orienta a la inversión en acciones de sociedades anónimas nacionales de baja capitalización bursátil.

La clasificación “1ª Clase Nivel 3” otorgada al Fondo se sustenta en una cartera que cumple con su objetivo de inversión, con una buena diversificación y liquidez de cartera y una menor volatilidad en sus retornos respecto al benchmark. Además, incorpora la gestión de su administradora, institución relevante dentro del sistema nacional, que posee completas estructuras y políticas para la administración de este tipo de fondos. En contrapartida, considera el riesgo inherente al tipo de activo, su rentabilidad levemente menor en el largo plazo en relación a fondos comparables y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de activos.

El Fondo es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de enero de 2024, gestionaba 31 fondos mutuos por cerca de \$3.162.561 millones, equivalentes a un 5,2% del mercado, ubicándolo como el mayor gestor no bancario de este tipo de fondos. Adicionalmente, a septiembre de 2023 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionaba activos por \$810.988 millones en fondos de inversión, en tanto que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos manejaba activos por \$2.665.232 millones, alcanzando una participación conjunta de 10,6% de la industria.

Al cierre de septiembre 2023, el Fondo administraba un patrimonio de \$39.326 millones, siendo un fondo mediano para la administradora en la industria de fondos de inversión y pequeño para el segmento acciones nacional small cap, representando un 4,8% y un 3,0%, respectivamente.

Entre enero 2023 y enero 2024, el patrimonio del Fondo exhibió un comportamiento volátil, con un crecimiento anual de 1,5%, explicado principalmente por el desempeño positivo de sus inversiones, que permitió entregar dividendos, mitigando un mayor crecimiento patrimonial. Por su parte, el segmento disminuyó su patrimonio en un 22,7% en el mismo período.

Durante el periodo revisado, la cartera estuvo invertida en su objetivo. Al cierre de septiembre 2023, un 94,2% del activo estaba invertido en acciones nacionales, mientras que el porcentaje restante correspondía a caja y otros activos.

Consistentemente en el tiempo, el Fondo ha exhibido una buena diversificación. Al cierre de septiembre 2023, la cartera estaba formada por 20 emisores de 8 sectores industriales, donde las 5 mayores posiciones por emisor representaban un 40,6% del activo. El tipo de compañías del universo small cap local mantiene volatilidades y calidad crediticia menor que el segmento large cap, limitando de esta forma la calificación asignada.

En el periodo revisado, el Fondo no tuvo endeudamiento financiero. Al cierre de septiembre 2023, los pasivos representaban un 0,04% del patrimonio y correspondían a remuneración de la administradora y otros pasivos. En tanto, la liquidez de la cartera del Fondo ha sido buena, asociada a la alta presencia bursátil del 32,4% de su cartera, lo que, unido a sus recursos en caja y la capacidad de endeudamiento disponible, según su reglamento, permite al Fondo cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Entre enero de 2021 y enero de 2024, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos, se situó en 12,8% (serie LV), siendo inferior a la obtenida por el benchmark elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento acciones nacional small cap (13,4%). Por otra parte, la volatilidad de los retornos del Fondo fue inferior al segmento comparable, resultando en un índice ajustado por riesgo similar al benchmark. Durante 2023, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada de 16,2% (serie LV), mientras que el segmento rentó 14,4%.

Según señala el Reglamento Interno del Fondo, la duración del Fondo es de 5 años contados desde el depósito del actual reglamento interno (hasta septiembre de 2028), prorrogable por periodos de otros 5 años previo acuerdo en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de estas.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Carolina Ruedlinger – Analista Principal
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista Secundario
- ⦿ Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Gabriel Villablanca - Tel. 56 2 2757 0400